

■每周基金视野

长期看多 VS 短期担忧

◎ 联合证券 冶小梅

新高可能屡屡被破

管理层出台的宏观调控政策有助于为过热的经济降温,延长市场的景气周期(易方达、建信)。人民币升值会增加对地产和金融类等流动性好的资产的投资,使得市场总体依然看好,如果十七大之前政策面相对平稳,则新高可能屡屡被破(国海富兰克林)。牛市一旦启动是不会轻易停下来的(广发)。资金层面始终不是影响市场趋势最主要的因素,对今年中报全部披露之后能实现的增长保持一个相对比较乐观看法(易方达)。尽管市场涨得较急,但是对其后续的上漲潜力仍不敢轻视(诺安)。很多优质蓝筹股目前仍具有较高的投资价值,其轮流上涨具有较好的持续性(工银瑞信)。A股、B股开户数最近还是保持下降的,而基金开户数迅猛上升,仅八月二日开户数就达到了60万人。投资人对后市发展信心增强且风险意识提高(海富通、国投瑞银)。新发行基金资金入市步伐将保持着较快的节奏(巨田)。后市可能更趋向乐观(东方)。评判内地市场未来走向的落脚点仍然是企业盈利和政策调控,美次债、日元套利平仓等对内地市场的影响甚微(银河)。估值水平高低只是一个阶段性的概念,目前仍有相当一部分股票价格是被低估的(汇添富)。沪深300指数2008年的动态市盈率目前在23倍左右,2007、2008年盈利预测仍然有进一步上调的可能和空间,对下半年和跨年度市场比较乐观(信诚)。下半年市场震荡将呈现出常态性的特征,但中期向上的趋势没有改变(华安)。

逼空态势不具持续性

逼空向上的态势纷纷收于历



史丽 资料图

史高位,这种势头不具持续性(银河)。随着股价上涨和宏观数据的高增长,市场会更加敏感(国泰)。短线面临获利回吐的压力及技术面上的修复要求,上升速度将会放缓(鹏华、汇丰晋信)。在估值扩张到业绩预期和市场心理难以支撑的时候,震荡可能随之而来(信诚)。投资者对于中期业绩高增长的预期逐渐达成一致,一些蓝筹股经过近期的大幅上涨后,估值优势有所降低(建信)。目前蓝筹股2008年的动态PE在28倍左右(宝盈),整体市盈率已高达50倍以上,市场难有大的上涨空间。若出台超预期的宏观调控政策甚至股市调控政策,市场受冲击可能会出现调整,对风险要有充分的准备(华夏、博时、长盛)。尽管短期加息的风险在降低,但专项政策调控,如针对房地产、高耗能和高污染行业的调控还远未结束,可能会一定程度上影响到证券市场的运行(中银国际)。由于全球各地避险基金实际投入次级房贷的金额与操作杠杆倍数难以估计,故近期国际金融市场波动性仍将偏大(上投摩根)。9月初推出的股指期货,可能

对大盘权重股加速过快上行后带来大幅波动(富国)。

零售消费类吸引力有升

新高度需要新思维,挑选机构钟意的股票是未来一段时间的关键(华夏)。行情可能更多将是主题性质的(诺安),寻找具有相对估值优势的品种这一策略继续适用(信诚)。首先看好金融,其次房地产、专用设备 and 有色。机构对金融地产的共识可能会使其在下半年形成“蓝筹泡沫”,但泡沫最终会由时间来消化(广发)。结构性机会预计集中在资产升值和资产注入两条主线上,主要包括银行、证券、房地产、资源、钢铁等。每一次由地产调控引发的股价下跌都构成投资契机(华夏)。看好受益于人民币升值的金融、地产、航空,而零售等消费类股则有望成为未来股市调整中的防御性品种,中短期继续看好煤炭、电力、钢铁(博时)。国际经济在4季度的走强则意味着对大宗商品的需求将加大,这对于目前处于弱平衡的钢铁、有色来说意味着投资机遇;国内投资的向好意味着周期性

的建材类行业投资机会仍很大(宝盈)。上游的煤炭、有色、林木资源是相对较为看好的,而下游的消费服务行业中,房地产、旅游、商业零售和传媒行业有望继续维持强势走势,食品饮料行业有望重拾升势(中银国际)。保持高仓位,近期进行持续营销的基金也在积极建仓中,长期看好金融、地产、消费品、钢铁、优质制造业等有着确定高成长预期的行业和板块(景顺长城)。矿产资源股拥有极强的抵御通胀压力的能力,并有望成为大盘上涨力量的后备军。若第三次“煤电联动”获得发改委批准,则动力煤上涨空间有望再次打开。钢价上涨将有助于进一步提升钢铁股的价值(巨田)。今明两年净利润有望大幅增长的是证券、房地产开发、航空运输等(益民)。关注机械、金融、地产、商业、旅游、能源等增长趋势性显著的(建信)。看好金融、地产和消费品行业,景气向好的石化、钢铁、建材行业和即将出现景气拐点的电力、煤炭等能源原材料行业(新世纪)。综上,银行、地产、钢铁和有色的认同度最高,零售消费类吸引力渐长。

基金策略

国联安:牛市形态保持良好

◎ 本报记者 贾宝丽

德盛精选股票基金经理李洪波指出,市场在前周确立突破型态,上周继续上涨是一个比较正常的现象,一是投资者信心再度高涨,对后市乐观,投资愿望加大;另外陆续公布的公司半年报业绩增幅大多达到或超越先前预期,市场继续上攻的理由比较合理。银行股的良好表现更多的也是出于公司业绩的原因,比如招商银行上半年净利润同比增长120%,对整个银行板块起到了非常积极的促进作用,总体而言,业绩是股价上涨的支撑。相信下半年这类业绩优秀的公司仍然会有好的表现。从整体市场来看,目前牛市形态保持得很好,上攻趋势完全没有改变。因此基金在未来仍然保持长期看多策略。

目前市场风格变换较快,但行业整体联动特点比较明显。德盛精

选在下半年以资产注入作为投资主线的基础上,现阶段将更加关注行业配置。一方面我们对之前经过反复研究、有把握的个股坚持持有,另一方面我们在配置上向部分重点行业倾斜,例如房地产、有色金属、金融等。我们的目标是力争在结构性上涨的市场中战胜指数。可以这样说,我们对市场整体乐观看多没有改变,但要在轮动的市场中抓住机会超越市场则需要更大的努力和更为谨慎的态度。

此外,加息和宏观调控政策针对的是整个经济而非股市,对目前股市的影响更多的只存在于心理上而非基本面上。例如上次加息并同时降低利息税,对储户利息收入实际增加了71个基点,比一般一次增加27个基点要高很多,对市场并没有产生负面影响。因此即使未来会出台调控措施,其力度和对股市的影响程度都是比较有限的。

嘉实基金:看好资产注入概念

◎ 本报记者 张炜

整体来说,政策面已开始转向中性,甚至出现了反向的声音。比如前期出台的印花税、特别国债、加息等,同时监管层也正在大量增加有效供给。我们可以作一个粗略的计算,IPO发行量今年下半年应该有2000亿,明年有3000亿,加上再融资应该有3000-5000亿,还有大小非总量一共14-15万亿,按2%的幅度减持就是3000亿,就是说明年会有8000亿的股票供应,与5万亿-6万亿的总市值比起来,应该说不算少。另外,如果按前一段每天成交量4000亿,股民一年要交5000亿的手续费,而去年上市公司的净利润是4000亿,分配给股民的约1300-1400亿,现金分红大概500亿,为了500亿的分红交5000亿的费用,这是典型的负和游戏。市场要出现上半年那样的大幅上涨难度较大,

个股的机会大于整个市场的机会。最看好的是资产注入。未来三年中国将进入并购重组为主要的时代,类似美国60年代末期,当时在新一轮牛市之后,市场休息了三四年,市场的休整期就是并购重组最火热的时期。很多因素都在转变,促成了并购重组发生的概率较大,现在,种种阻碍因素已经消失了,参与并购的各方获得了空前的统一,大公司要做大做强想买、小公司要生存想卖,而且无论市场条件,还是管理层、政府都支持并购的进行。以下是看好并购重组的五个原因:1、市场在高估值时期并购重组较易进行;2、现在已到了行业整合的时候,已不是跑马圈地的时代;3、政策非常支持,地方政府也很支持;4、股权激励大面积施行,股票一涨管理层可以赚很多,所以有动力;5、制度的转变,现在就可能通过定向增发,用股票去换资产要安全得多。

基金视点

友邦华泰 8月或见三季度高点

三季度的高点4800点高位可能在8月出现。只不过到达4800点不会是一蹴而就的,市场短期内如果有太大幅度的上涨,以后上升空间就有限了。上市公司中报业绩超出了市场预期是市场一下子变得如此乐观的主要原因之一。从长期看,银行、地产差别不大,两者都是宏观经济发展中受益比较大的行业,并且,我国资产价格上升的趋势短期内改变不了。未来房地产行业的竞争主要是资金规模、土地储备质量和数量等方面的比拼,行业龙头更具竞争优势。二、三线地产股更多的机会在于整体的估值优势,和资产注入的机会。(张炜)

中邮基金 最大不确定是政策

4500点之上只有六七十只股票值得长期投资,即使是蓝筹也可能出现泡沫,就像今年上半年垃圾股泡沫一样,所有的股票价格一旦超过内在价值,都蕴藏着风险。对于目前的股市来说,最大的不确定性仍旧是来自于政策面。下半年货币政策对量的紧缩将不再是调控的核心所在,调控的重点是调控“短板”即薄弱环节,而不是全面地调控。所以,下半年仍然是以结构性的调整为主,控制经济继续加速,而非进行总量的全面紧缩。(张炜)

投资动态

华富基金 大银行股价值凸现

近期金融类银行股表现良好,工商银行等大行股的拉升也为大盘指数的连续上涨创造了条件。从基本面看,工行是国内最好的中间业务提供商和优秀的零售银行。目前,公司中间业务收入占比为11.8%,在上市银行中较为领先,工行的中间业务收入来源最为多元化,增长潜力较为强劲。估值方面,经过一轮的上涨后,大部分中小上市银行已经填补了原来的低估状态,而此间累计涨幅偏小的大银行股的优势逐渐凸现,同时随着股指期货推出的临近,这类个股的战略价值也得到认同。银行股目前的估值水平也有进一步提升的空间,对于大盘后市的运行起到中流砥柱的作用。但同时,如果银行股短期连续大幅拉升,市场短期震荡加剧的可能性也将增加。(贾宝丽)

中欧基金 继续关注上游行业

对于8月份的投资思路,中欧基金认为目前市场的相对估值水平仍处于相对合理范围,7月份房地产、煤炭、钢铁等行业的强势表现也可以在此得到解释。而基础材料,包括钢铁、煤炭、有色金属、化工、造纸、纺织等,石油和天然气仍处于市场估值低端,而公用事业、科技、消费领域则具有较高的预期利润增长率。

中欧趋势基金8月份倾向于继续超配上游行业、金融业的优质个股,同时密切关注中报披露进入尾声后的主题性投资机会。(张炜)